

➤ **事件：**2024年7月21日，根据 The Verge 消息，谷歌接触时尚眼镜品牌巨头 EssilorLuxottica，商讨设计搭载 Gemini AI 模型的智能眼镜。

➤ 此外，7月18日，根据《金融时报》报道，Meta 考虑收购 EssilorLuxottica 约 5% 的股份（后者估值高达 865 亿欧元），金额达数十亿欧元。

➤ **Ray-Ban Meta 接入 Llama，AI+AR 趋势进行时。**此前 EssilorLuxottica 与 Meta 合作研发的 Ray-Ban Meta 智能眼镜受到市场的热烈追捧。根据《金融时报》报道，Meta 考虑收购 EssilorLuxottica 约 5% 的股份，延续与其在 Ray-Ban Stories、Ray-Ban Meta 的成功合作。

➤ 对比该眼镜的 1 代和 2 代：Ray-Ban Stories 1 代发布于 21 年 9 月，全生命周期累计销量为 30 万副；Ray-Ban Meta 2 代亮相于 23 年 9 月，**仅 2023 年 Q4 的出货量就超过 30 万副，几乎等同于第一代生命周期销量。**对比第一代，二代眼镜在今年 4 月接入 Meta 的 Llama 模型，可准确识别外部物体的同时能够翻译所拍摄到的标识和文字，在询问 Meta AI 后，眼镜会将获得的信息以语音的方式与佩戴者进行交互，并将完整的对话内容存储在 Meta View 应用中。考虑到 Ray-Ban Meta 产品取得超出 Meta 预期的市场表现，公司目前正将眼镜形态视为人工智能的理想平台。此外，谷歌等 AR 老玩家，也在寻求与 EssilorLuxottica 的合作，以期推出搭载 Gemini AI 的 AR 小眼镜。

➤ **Meta 调整硬件 RealityLabs 部门，发力智能 AR 眼镜。**近期 Meta 宣布对 Reality Labs 进行重大重组，重组后 Reality Labs 将主要分为两个部分：**①元宇宙：**该部门涵盖 Quest 头显系列、Horizon (Meta 的社交网络) 等；**②可穿戴设备：**该新部门包括 Meta 其余的硬件业务，例如与 Ray-Ban 合作的智能眼镜。基于以上，我们认为 Quest 头显、社交平台 Horizon 等 Reality Labs 的传统业务线不再突出，**公司希望通过 Meta AI 创造更加集成的产品体验，Meta 后续将在 AR 上开启发力。**

➤ 此外，Meta 或将在今年秋季举行的 Meta Connect 大会上展示其首款“真 AR”眼镜。扎克伯格表示这将是一款货真价实的眼镜，而非头戴式设备，此举表明可穿戴 AR 设备+AI 正逐步成为 RealityLabs 部门的关键词。

➤ **投资建议：**AR 眼镜作为 AI 落地的全新载体，产品创新加速、大厂争相布局，建议关注：**1) 组装：**歌尔股份；**2) 光学：**水晶光电、蓝特光学、舜宇光学；**3) SOC：**恒玄科技。

➤ **风险提示：**消费电子市场疲软风险、AR 技术发展更迭风险、行业竞争加剧的风险、可能存在翻译不及时或不准确的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002241	歌尔股份	22.76	0.32	0.71	0.97	71	32	23	推荐
688127	蓝特光学	19.58	0.45	0.72	1.00	44	27	20	推荐
688608	恒玄科技	175.28	1.03	2.49	3.87	170	70	45	推荐
002273	水晶光电	18.79	0.43	0.60	0.74	44	31	25	/

资料来源：Wind、ifind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2024 年 7 月 22 日收盘价；未覆盖公司数据采用 ifind 一致预期。）

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

相关研究

- 海外 AI 研究系列 (三)：美光科技 (MU.O) 深度报告：存储周期与算力需求共振，AI 时代大展宏图-2024/07/18
- 海外 AI 研究系列 (二)：英伟达 (NVDA.O) 深度报告：AI 时代的算力领军人-2024/07/08
- 电子行业周报：AI 终端新趋势：散热、耳机、AR-2024/07/07
- 半导体行业点评：长鑫金桥扩产，看好存储封测产业链机遇-2024/06/30
- 电子行业点评：全球视角，探讨晶圆厂投资-2024/06/24

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026